

22 ноября 2006 г.

www.alfabank.ru

Страницы котировок в Reuters:
Еврооблигации, OBB3 <ALFM>

Основные индикаторы:

	% Изм			% Изм	
Доходность 10-летних КО США, %	4.58	-2.70	Официальный курс ЦБР, руб/\$	26.6548	0.05%
Доходность 30-летних КО США, %	4.66	-2.20	Валютный курс, \$/евро	1.2822	0.07%
Цена на нефть Brent spot, \$/брл	59.61	-0.47%	PTC	1 699.31	1.33%
Цена на нефть Brent (3 мес), \$/брл	62.48	2.11%	DJIA	12 321.59	0.04%
Цена на нефть Urals, \$/брл	55.15	1.90%	S&P 500	1 402.81	0.16%

Прогнозы по рынку:

Внешний долг РФ:

Сегодня рынок будет реагировать на последнюю предпраздничную порцию данных, куда войдут еженедельные индикаторы безработицы и индекс доверия, рассчитываемый Мичиганским университетом.

Рублевый долговой рынок:

Сегодня вероятно снижение ставок overnight ниже 5% годовых. Даже в случае улучшения ситуации на денежном рынке активизация спроса на текущей неделе маловероятна. Опасения нового витка роста ставок перед закрытием балансов и давление со стороны первичного рынка помешают восстановлению цен.

Новости и ключевые события:

Международные

- S&P понизило прогноз рейтинга Грузии до "стабильного" с "позитивного" из-за роста геополитических рисков

Российские

- Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента Татнефти на одну ступень – до B+, прогноз позитивный
- Fitch подтвердило рейтинг дефолта эмитента и приоритетный необеспеченный рейтинг Evraz Group SA на уровне BB
- Газпром увеличит до 52,4% долю в уставном капитале Мосэнерго в результате выкупа допэмиссии акций энергокомпании
- Банк Петрокоммерц планирует в начале декабря разместить 3-летние еврооблигации, номинированные в долларах
- Росбанк намерен в 2007 году осуществить минимум две сделки по секьюритизации авто- и ипотечных кредитов общим объемом до \$500 млн
- Глава МЭРТ считает целесообразным провести в 2007 г первое размещение облигаций автодорожного займа
- Гидромашсервис начнет 28 ноября размещение облигаций объемом 1 млрд руб
- КМБ-Банк начнет 6 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3,4 млрд руб
- ООО «Алькор и Ко» планирует в начале декабря разместить облигации на 1,5 млрд руб
- **КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ**

Отдел продаж:

Тел: (7 495) 786-48-92, 788-67-17 Игорь Панков Факс: (7 495) 788-67-17; Тел: (7 495) 788-74-05 Олег Артеменко

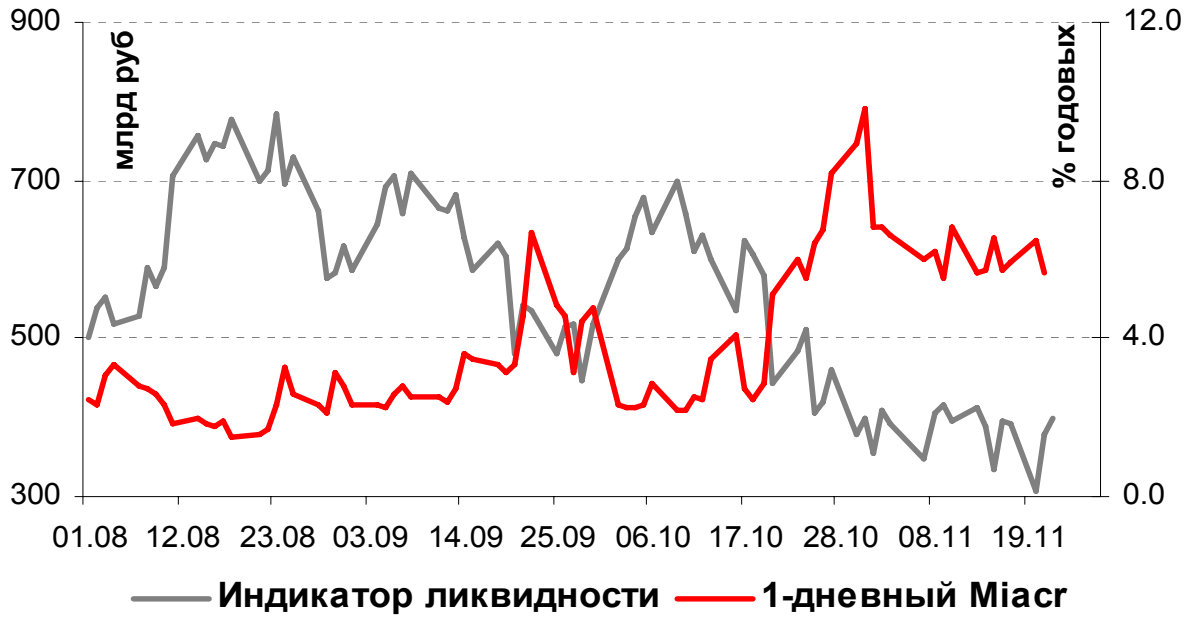
Исследовательский отдел:

Тел: (7 495) 785-96-78 Екатерина Леонова (корпоративные облигации) e-mail: ELeonova@alfabank.ru;

Тел: (7 495) 783-50-29 Марина Власенко (ГКО-ОФЗ и еврооблигации) e-mail: MVlasenko@alfabank.ru

Денежные потоки

Индикатор Ликвидности



Источник: расчеты Альфа-Банка

ОСНОВНЫЕ НОВОСТИ

Fitch повысило рейтинг дефолта эмитента Татнефти на одну ступень – до В+, прогноз позитивный

Основаниями для повышения рейтинга стали подача компанией аудированной финансовой отчетности за 2005 г по US GAAP, а также опубликование результатов за 1-е полугодие 2006 г US GAAP.

Fitch подтвердило рейтинг дефолта эмитента и приоритетный необеспеченный рейтинг Evraz Group SA на уровне ВВ

Подтверждение рейтингов последовало за объявлением о планах Evraz приобрести американскую сталелитейную компанию Oregon Steel Mills, Inc. за \$2,3 млрд, говорится в сообщении агентства.

Накануне агентство S&P приняло решение о снижении прогноза рейтинга Евраз до негативного в связи с этим приобретением.

Газпром увеличит до 52,4% долю в уставном капитале Мосэнерго в результате выкупа доэмиссии акций энергокомпании

В настоящее время доля Газпрома в уставном капитале Мосэнерго составляет 33,3%.

Акционеры Мосэнерго до 20 декабря рассмотрят вопрос о размещении доэмиссии акций путем закрытой подписки в пользу Газпрома и/или его аффилированных лиц. Цена размещения определяется как средневзвешенная по результатам торгов за последние 6 месяцев на ФБ ММВБ и НП "Фондовая биржа РТС", но не ниже 5 руб за одну акцию. Размещение планируется провести в марте 2007 г.

Предполагается, что в ходе эмиссии дополнительных акций Мосэнерго привлечет не менее \$2,1 млрд. В результате размещения доэмиссии доля РАО ЕЭС в капитале Мосэнерго снизится с 50,9% до 36,3%. Также снизится доля компаний, аффилированных с правительством Москвы – с 7,5% до 5,4%.

Росбанк намерен в 2007 г осуществить минимум две сделки по секьюритизации авто- и ипотечных кредитов общим объемом до \$500 млн

По расчетам представителей банка, к концу 2006 г объем ипотечных кредитов составит порядка \$200 млн, а автокредитов уже превышает \$1,5 млрд. Секьюритизация автокредитов пройдет ориентировочно во втором квартале 2007 г. Организаторами сделки назначены Merrill Lynch и Societe Generale. Кроме того, не исключена возможность выпуска необеспеченных еврооблигаций в 2007 г.

Глава МЭРТ считает целесообразным провести в 2007 г первое размещение облигаций автодорожного займа

Средства автодорожных займов должны использоваться для строительства платных автодорог.

Гидромашсервис начнет 28 ноября размещение облигаций объемом 1 млрд руб

Срок обращения бумаг – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и 1,5-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организаторы займа: НОМОС-банк и ВТБ.

ЗАО "Гидромашсервис" входит в состав Группы компаний "Гидравлические машины и системы", являющейся одним из крупнейших в России производителей и поставщиков нефтяного и насосного оборудования. Доля группы на рынке блочного оборудования для нефтепромысловых объектов в 2005 г составила 32%, на рынке насосного оборудования – 19,5%.

КМБ-Банк начнет 6 декабря размещение 2-го выпуска облигаций объемом 3,4 млрд руб

Срок обращения выпуска составит 5 лет с полугодовой выплатой купонного дохода и 2-летней офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: Райффайзенбанк Австрия.

ООО «Алькор и Ко» планирует в начале декабря разместить облигации на 1,5 млрд руб

Срок обращения бумаг – 3 года с полугодовой выплатой купонного дохода и годовой офертой на выкуп облигаций по номиналу. Ставка купона на срок до оферты будет установлена на конкурсе в первый день размещения займа на ФБ ММВБ. Организатор займа: МДМ-Банк.

Организатор прогнозирует ставку купона по итогам аукциона в диапазоне 10,25-11,00% годовых.

КОРПОРАТИВНЫЕ НОВОСТИ:

- ООО "Джей Эф Си Интернешнл" установило по облигациям 2-го выпуска ставку 5-6-го купонов в размере 5% годовых
- Югтранзитсервис установило по облигациям 2-го выпуска ставку 4 купона в размере 11,50% годовых (без изменений)
- ФБ ММВБ начнет с 22 ноября торги облигациями ООО "Содружество-Финанс" и ООО "Карусель Финанс"
- ФСФР зарегистрировала Отчеты об итогах выпуска облигаций Банана-Мама и ГПБ-Ипотека
- ФСФР зарегистрировала 2-й выпуск облигаций ЗАО "Вагонмаш" на 1 млрд руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций Концерна КАРО на 700 млн руб
- ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций ООО «ОЗНА-Финанс» на 500 млн руб

Внешний долг РФ

Внешнедолговой рынок оставался стабильным на фоне отсутствия ключевых новостей и приближающихся американских праздников. Российский спред остается расширенным, и вчерашнее закрытие произошло на уровне 114 б.п. Однако есть и позитивные новости – закрытие фондового рынка и рынка нефти произошло в положительной плоскости. Причиной послужили сильные ветры в США, которые способствовали снижению темпов прокачки нефти. В случае, если это движение окажется неслучайным, поддержка развивающимся рынкам будет обеспечена.

Сегодня рынок будет реагировать на последнюю предпраздничную порцию данных, куда войдут еженедельные индикаторы безработицы и индекс доверия, рассчитываемый Мичиганским университетом. Кроме того, выйдут данные по запасам топлива в США, которые особенно важны в свете текущей ситуации.

Рынок рублевых корпоративных облигаций

Ситуация на рынке корпоративного долга остается напряженной. Ликвидность рынка продолжает снижаться под воздействием дефицита рублевой ликвидности. В то же время, на денежном рынке вчера отмечалось некоторое улучшение ситуации – ставки снизились к уровню 5% годовых. Сегодня вероятно их дальнейшее снижение – ниже порогового уровня впервые за последний месяц на фоне заметного прироста остатков на корсчетах банков. На рынке к концу дня также отмечались осторожные покупки отдельных выпусков. В то же время, продолжилось снижение котировок облигации Дикси. Активные продажи на фоне появления спроса отмечались в новых выпусках АИЖК, что могло быть связано с предстоящим размещением нового выпуска эмитента теми же организаторами.

Даже в случае улучшения ситуации на денежном рынке активизация спроса на текущей неделе маловероятна. Опасения нового витка роста ставок перед закрытием балансов и давление со стороны первичного рынка помешают восстановлению цен. Любое появление спроса профессиональные игроки будут использовать для сокращения текущих позиций с целью участия в запланированных на декабрь размещениях.

Илл. 1. Выпуски рублевых корпоративных облигаций с наибольшим объемом сделок

Эмитент	Объем в обращении, млн руб	Дата погаш-я	Дюрация	Дата погаш-я	Дюрация до оферты	Ставка купона	Дата очередного купона	Средняя цена	Изм-е ср. цены, %	Дох-ть к оферте, %	Дох-ть к погашению, %	Оборот, млн руб
АИЖК-7	4 000	15.07.16	5.98	--	--	7.68%	15.04.07	99.20	-0.14	--	8.04	107.66
JFC-2	1 200	04.12.07	--	05.12.06	0.04	13.00%	05.12.06	99.94	-0.10	14.70	--	44.12
Ленэнерго	800	19.04.07	0.41	--	--	10.25%	19.04.07	100.71	-0.14	--	8.58	48.43
МАКСИ Групп	3 000	12.03.09	--	17.09.07	0.78	11.25%	15.03.07	97.10	-0.21	15.69	--	31.62
МЕЧЕЛ-2	5 000	12.06.13	--	16.06.10	3.05	8.40%	20.12.06	100.65	0.02	8.35	--	68.42
Разгуляй-Ф	2 000	02.10.08	--	05.04.07	0.37	11.50%	05.04.07	99.93	-0.32	11.95	--	59.41
Татфондбанк-3	1 500	19.05.09	--	20.11.07	0.96	10.00%	20.02.07	99.82	-0.15	10.59	--	31.50
УралВаг3-2	3 000	05.10.10	--	05.10.07	0.85	9.35%	05.04.07	100.40	0.04	9.03	--	45.68
ЮТК-4	5 000	09.12.09	1.63	--	--	10.50%	13.12.06	102.83	0.04	--	8.55	31.47
ЦентрТел-4	5 622	21.08.09	2.34	--	--	13.80%	18.02.07	113.71	-0.11	--	8.29	38.83

Источник: ММВБ, расчеты Альфа-Банка

Альфа-Банк принимал участие в следующих выпусках корпоративных облигаций:

ТНК-5: андеррайтер, маркет-мейкер, оферент. АМТЕЛ-1, БашкирЭнерго-2, ИжАвто, Инпром-2, МЕЧЕЛ ТД, МОЭСК, РЕСТОРАНТС-2, -3, РуссНефть, УдмуртНП, УЗПС, ЮСКК: организатор, андеррайтер и платежный агент. АЛФИН-1,2: организатор, андеррайтер, платежный агент и оферент. Волга: организатор. АвтоВАЗ-2, -3, ИТЕРА, МартаФ-3, Перекресток, СУ-155: со-организатор. Главмосстрой-2, Дикси, СвердловЭнерго, ЮТК-2: со-андеррайтер.

Илл. 2. Динамика российских суверенных и субфедеральных еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	М. Дюрация	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Суверенные																		
Россия-07	26.06.07	0.57	12.26.06	10.00%	102.6	-0.03%	5.41%	9.74%	65	4.3	0.56	2 400	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-10	31.03.10	1.76	03.31.07	8.25%	104.9	-0.01%	5.41%	7.87%	64	0.9	2.91	2 152	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-18	24.07.18	7.49	01.24.07	11.00%	144.4	-0.01%	5.73%	7.62%	115	1.2	7.29	3 467	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-28	24.06.28	10.46	12.24.06	12.75%	180.5	-0.01%	6.03%	7.06%	145	1.2	10.16	2 500	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Россия-30	31.03.30	7.58	03.31.07	5.00%	112.4	0.02%	5.72%	4.45%	114	0.8	13.06	20 310	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин																		
Минфин-7	14.11.07	0.97	05.14.07	3.00%	97.5	-0.04%	5.71%	3.08%		0.0	0.94	661	USD	BBB+	/	N/A	/	BBB+
Минфин-8	14.05.08	0.98	05.14.07	3.00%	96.3	0.01%	7.00%	3.12%	223	0.6	1.35	2 837	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Минфин-11	14.05.11	4.18	05.14.07	3.00%	90.3	-0.03%	5.51%	3.32%	92	2.0	3.96	1 750	USD	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Муниципальные																		
Москва-11	12.10.11	4.34	10.12.07	6.45%	108.0	0.01%	4.58%	5.97%	--	--	4.15	374	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+
Москва-16	20.10.16	8.00	10.20.07	5.06%	100.3	0.00%	5.03%	5.05%	--	--	7.62	407	EUR	BBB+	/	Baa2	/	BBB+

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 3. Динамика российских банковских еврооблигаций

	Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм, %	Доходность к оферте/погашению	Текущая доходность	Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch				
Банковские																		
Абсолют Банк-09	07.04.09	2.17	04.07.07	8.75%	99.7	0.18%	8.88%	8.78%	412	-9.3	347	200	USD	N/A	/	B1	/	B
Альфа-07	09.02.07	0.21	02.09.07	7.75%	100.3	0.01%	6.26%	7.73%	149	-5.1	85	150	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-08	02.07.08	1.50	01.02.07	7.75%	100.5	-0.00%	7.42%	7.71%	266	-0.4	201	250	USD	BB-	/	Ba2	/	BB-
Альфа-09	10.10.09	2.61	04.10.07	7.88%	100.1	0.05%	7.83%	7.87%	318	-2.0	241	400	USD	N/A	/	Ba2	/	BB-
Альфа-15*	09.12.15	3.37	12.09.06	8.63%	100.7	-0.04%	8.43%	8.57%	384	2.8	302	225	USD	B	/	Ba3	/	B+
Банк Москвы-09	28.09.09	2.58	03.28.07	8.00%	104.6	0.00%	6.21%	7.65%	156	0.3	80	250	USD	N/A	/	A3	/	RRR
Банк Москвы-10	26.11.10	3.43	11.26.06	7.38%	103.5	0.02%	6.37%	7.12%	178	0.2	96	300	USD	NR	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-13	13.05.13	5.28	05.13.07	7.34%	103.1	0.05%	6.73%	7.11%	217	-0.4	100	500	USD	N/A	/	A3	/	BBB
Банк Москвы-15*	25.11.15	3.42	11.25.06	7.50%	102.5	-0.00%	6.79%	7.32%	221	1.3	138	300	USD	N/A	/	Baa1	/	BBB-
БИН Банк-09	18.05.09	2.27	05.18.07	9.50%	100.4	-0.14%	9.33%	9.46%	456	5.6	392	200	USD	B-	/	N/A	/	B-
ВТБ-07	30.07.07	0.67	01.30.07	8.28%	101.7	-0.01%	5.68%	8.13%	91	1.2	26	300	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-07-2	21.09.07	0.81	12.21.06	6.14%	100.2	0.00%	5.75%	6.13%	99	0.9	34	1 000	USD	RRR+	/	A2	/	N/A
ВТБ-08	11.12.08	1.89	12.11.06	6.88%	102.2	0.01%	5.73%	6.73%	97	-1.5	32	550	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-11	12.10.11	4.18	04.12.07	7.50%	106.5	0.01%	5.94%	7.04%	136	0.2	53	450	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-15*	04.02.15	2.94	02.04.07	6.32%	101.6	-0.00%	5.76%	6.22%	111	1.3	35	750	USD	BBB	/	A2	/	BBB
ВТБ-16	15.02.16	7.57	02.15.07	4.25%	98.7	-0.00%	4.42%	4.30%	-16	--	--	500	EUR	BBB+	/	A2	/	BBB+
ВТБ-35	30.06.35	13.47	12.31.06	6.25%	101.9	-0.02%	6.11%	6.13%	145	1.6	8	1 000	USD	BBB+	/	A2	/	BBB+
Газпромбанк-08	30.10.08	1.84	04.30.07	7.25%	102.5	-0.02%	5.88%	7.08%	111	-0.3	47	1 050	USD	BB	/	A3	/	N/A
Газпромбанк-11	15.06.11	3.81	12.15.06	7.97%	105.3	-0.06%	6.60%	7.57%	201	2.2	118	300	USD	BB-	/	Baa1	/	N/A
Газпромбанк-15	23.09.15	6.78	03.23.07	6.50%	99.6	-0.07%	6.55%	6.52%	198	0.5	82	1 000	USD	BB-	/	A3	/	N/A

Импэксбанк-07	29.06.07	0.58	12.29.06	9.00%	101.8	0.05%	5.97%	8.84%	121	-11.8	56	100	USD	NR	/	A2	/	BBB-
МБРР-08	03.03.08	1.22	03.03.07	8.63%	100.8	0.15%	7.97%	8.56%	321	-15.2	256	150	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-09	29.06.09	2.31	12.29.06	8.80%	101.1	0.00%	8.33%	8.71%	356	-1.0	292	100	USD	N/A	/	B1	/	B
МБРР-16*	10.03.16	6.38	03.10.07	8.88%	98.3	-0.02%	9.14%	9.02%	457	1.4	341	60	USD	N/A	/	B2	/	N/A
МДМ-07	07.12.07	0.99	12.07.06	7.50%	100.4	-0.04%	7.11%	7.47%	235	3.5	170	250	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-07-2	15.02.07	0.23	02.15.07	6.80%	100.0	0.02%	6.78%	6.80%	201	-6.3	137	300	USD	B+	/	Ba2	/	BB-
МДМ-11*	21.07.11	3.76	01.21.07	9.75%	103.9	-0.02%	8.71%	9.38%	413	1.4	330	200	USD	B-	/	Ba3	/	B+
Moscow Narondny-07	05.10.07	0.84	01.05.07	7.17%	101.1	-0.04%	5.81%	7.09%	104	5.7	40	200	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-1	07.01.08	1.09	01.07.07	4.45%	100.7	-0.00%	3.77%	4.41%	--	--	--	50	EUR	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-08-2	30.06.08	1.54	12.31.06	4.38%	97.6	-0.04%	5.93%	4.48%	116	2.9	52	150	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
Moscow Narondny-09	06.10.09	2.63	01.06.07	6.17%	100.0	-0.01%	6.15%	6.17%	150	1.8	74	500	USD	N/A	/	Baa2	/	BBB
НИКойл-07	19.03.07	0.33	03.19.07	9.00%	100.8	0.14%	6.50%	8.93%	174	-48.3	109	150	USD	B	/	Ba3	/	NR
НОМОС-07	13.02.07	0.23	02.13.07	9.13%	100.5	-0.07%	6.87%	9.08%	210	30.0	145	125	USD	N/A	/	Ba3	/	R+
НОМОС-09	12.05.09	2.28	05.12.07	8.25%	100.5	0.00%	8.00%	8.21%	323	1.0	259	150	USD	N/A	/	Ba3	/	B+
НОМОС-16	20.10.16	3.96	04.20.07	9.75%	100.5	-0.01%	9.61%	9.70%	503	2.6	420	125	USD	N/A	/	B1	/	B+
Петрокоммерц-07	09.02.07	0.21	02.09.07	9.00%	100.6	-0.01%	5.81%	8.94%	105	-0.5	40	64	USD	N/A	/	Ba3	/	N/A
Петрокоммерц-09	27.03.09	2.16	03.27.07	8.00%	99.9	-0.13%	8.03%	8.01%	327	5.2	262	225	USD	B+	/	Ba3	/	N/A
Промсвязьбанк-10	04.10.10	3.33	04.04.07	8.75%	100.6	-0.01%	8.56%	8.70%	398	1.5	315	200	USD	B/*+	/	Ba3	/	B+
Промстройбанк-08	29.07.08	1.59	01.29.07	6.88%	101.5	-0.03%	5.92%	6.77%	116	0.7	51	300	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Промстройбанк-15*	29.09.15	3.46	03.29.07	6.20%	100.3	0.05%	6.10%	6.18%	151	-0.1	69	400	USD	N/A	/	A3	/	BBB
РБР-08	11.08.08	1.63	02.11.07	6.50%	100.9	-0.01%	5.94%	6.44%	117	-0.2	53	170	USD	BBB/*+	/	Baa2	/	N/A
РенКап-08	31.10.08	1.83	04.30.07	8.00%	98.7	0.00%	8.73%	8.10%	397	9.4	332	13	USD	B+	/	N/A	/	BB-
Росбанк-07	09.07.07	0.61	01.09.07	7.63%	100.8	-0.00%	6.23%	7.56%	146	-1.3	81	150	USD	B+	/	Ba3	/	B+/*+
Росбанк-09	24.09.09	2.49	12.24.06	9.75%	104.2	-0.00%	8.08%	9.36%	343	-0.2	267	235	USD	N/A	/	Ba3	/	BB-
РСХБ-10	29.11.10	3.48	11.29.06	6.88%	102.8	-0.00%	6.07%	6.69%	149	0.8	66	350	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
РСХБ-13	16.05.13	5.33	05.16.07	7.18%	105.3	0.02%	6.17%	6.81%	160	0.1	44	700	USD	N/A	/	A3	/	BBB+
Русский Стандарт-07	14.04.07	0.39	04.14.07	8.75%	100.3	0.01%	7.98%	8.73%	322	-4.3	257	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-2	28.09.07	0.83	03.28.07	7.80%	100.0	-0.05%	7.79%	7.80%	303	5.7	238	300	USD	R+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-07-3	08.02.07	0.21	02.08.07	6.72%	99.8	0.01%	7.50%	6.73%	273	-0.8	209	200	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-08	21.04.08	1.36	04.21.07	8.13%	100.0	-0.07%	8.09%	8.12%	333	4.7	268	300	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-09	16.09.09	2.63	09.16.07	6.83%	100.1	-0.08%	6.76%	6.82%	211	--	--	400	EUR	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-10	07.10.10	3.39	04.07.07	7.50%	96.2	0.02%	8.66%	7.79%	407	0.6	325	500	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-11	05.05.11	3.77	05.05.07	8.63%	99.0	-0.01%	8.89%	8.71%	431	1.1	348	350	USD	B+	/	Ba2	/	N/A
Русский Стандарт-15*	16.12.15	2.78	12.16.06	8.88%	98.5	-0.03%	9.42%	9.01%	477	2.2	401	200	USD	B-	/	Ba3	/	N/A
Сбербанк-13	15.05.13	5.40	05.15.07	6.48%	102.6	0.07%	5.99%	6.32%	142	-0.3	26	500	USD	N/A	/	A2	/	BBB+
Сбербанк-15*	11.02.15	2.92	02.11.07	6.23%	101.4	-0.06%	5.73%	6.14%	108	3.1	32	1 000	USD	N/A	/	A2	/	BBB
Сибкадем-08	19.05.08	1.42	05.19.07	9.75%	102.2	-0.05%	8.12%	9.54%	336	2.3	271	63	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Сибкадем-09	12.05.09	2.27	05.12.07	9.00%	100.6	0.07%	8.74%	8.95%	397	-1.8	333	351	USD	N/A	/	B1e	/	B
Сибкадем-11*	30.12.11	3.83	12.30.06	12.00%	106.0	-0.03%	10.44%	11.32%	586	1.0	503	130	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
УралВТБ-07	21.09.07	0.81	03.21.07	9.00%	100.6	0.00%	8.17%	8.94%	340	--	276	110	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Финансбанк-08	12.12.08	1.87	12.12.06	7.90%	101.3	0.00%	7.23%	7.80%	246	-1.1	182	250	USD	N/A	/	Ba2/*	/	N/A
ХКФ-08-1	04.02.08	1.14	02.04.07	9.13%	100.9	-0.02%	8.31%	9.04%	355	1.3	290	150	USD	B	/	Ba3	/	N/A
ХКФ-08-2	30.06.08	1.48	12.31.06	8.63%	99.8	-0.03%	8.72%	8.64%	396	1.4	331	275	USD	B	/	Ba3	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

* - доходность и дюрация рассчитываются к дате исполнения опциона на покупку

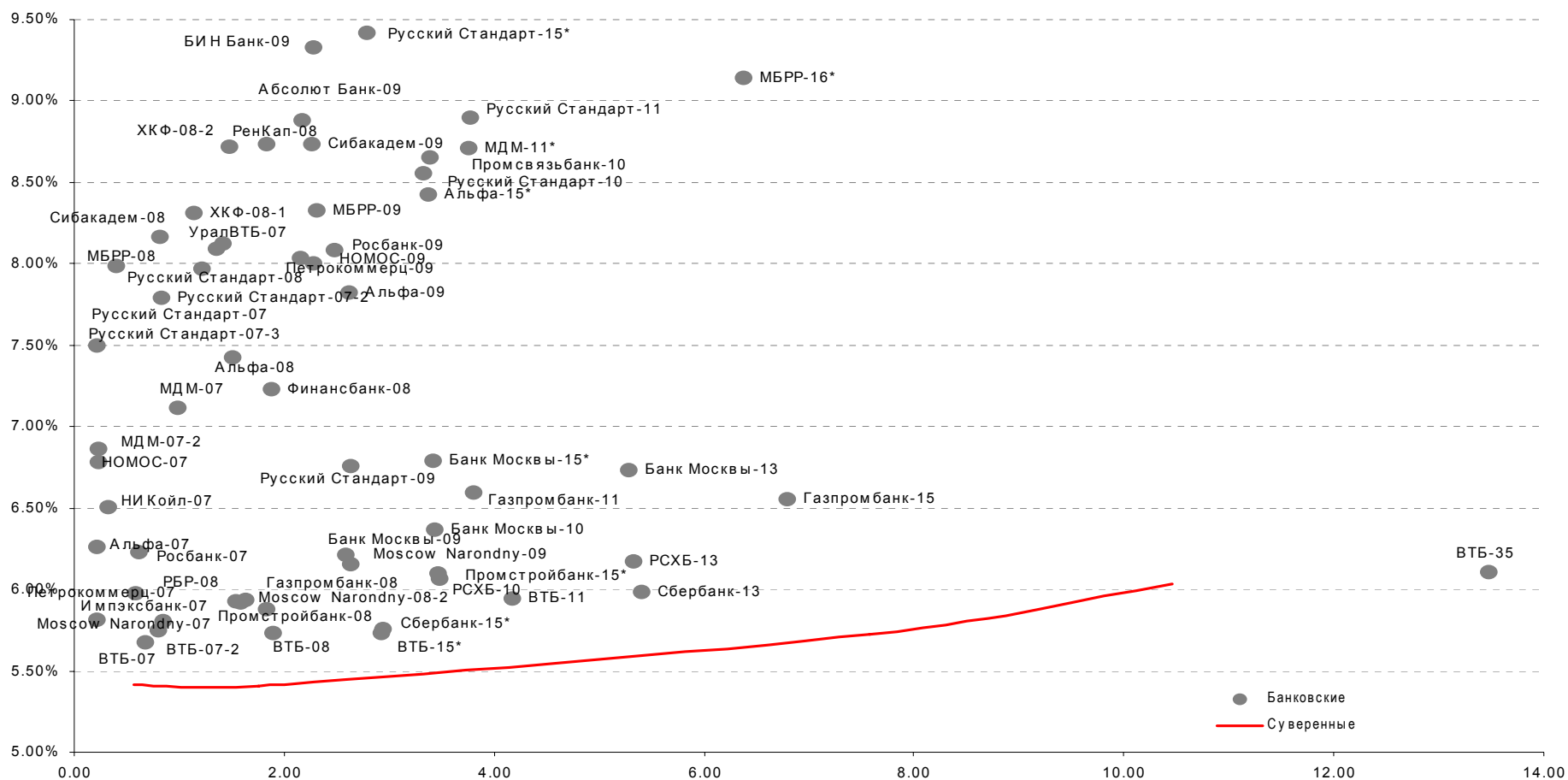
Илл. 4. Динамика российских корпоративных еврооблигаций в разбивке по секторам

	Дата		Дата погашения	Дюрация, лет	Дата ближайшего купона	Ставка купона	Цена закрытия	Изм., %	Доходность к		Спред по дюрации	Изм. Спреда	Спред к суверенным еврооблигациям	Объем выпуска, млн	Валюта	Рейтинги S&P/Moodys/Fitch
	оферте/погашению	Текущая доходность														
Нефтегазовые																
Газпром-07	25.04.07	0.43	04.25.07	9.13%	101.4	-0.02%	5.79%	9.00%	102	-2.8	38	500	USD	RRR-/*+ / BB /*+ /	Baa1 / A3 /	BBB- / N/A
Газпром-08	30.10.08	1.84	04.30.07	7.25%	102.5	-0.02%	5.88%	7.08%	111	-0.3	47	1 050	USD	BB /*+ /	A3 /	N/A
Газпром-09	21.10.09	2.59	04.21.07	10.50%	113.2	-0.00%	5.52%	9.27%	87	-1.0	10	700	USD	BBB-/*+ /	Baa1 /	BBB-
Газпром-10	27.09.10	3.46	09.27.07	7.80%	111.2	0.02%	4.56%	7.02%	-2	--	--	1 000	EUR	BBB-/*+ /	Baa1 /	BBB-
Газпром-12	09.12.12	5.19	12.09.06	4.56%	98.5	-0.00%	4.86%	4.63%	27	--	--	1 000	EUR	RRR-/*+ /	(P)Baa1 /	BBB-
Газпром-13-1	01.03.13	4.90	03.01.07	9.63%	118.6	0.00%	6.02%	8.12%	144	0.3	29	1 750	USD	BBB-/*+ /	Baa1 /	BBB-
Газпром-13-2	22.07.13	2.73	01.22.07	4.51%	96.9	0.06%	5.68%	4.65%	103	0.2	27	1 028	USD	N/A /	Baa1 /	N/A
Газпром-13-3	22.07.13	2.49	01.22.07	5.63%	99.5	0.02%	5.83%	5.65%	118	0.6	42	594	USD	BBB- /	Baa1 /	BBB-
Газпром-15-1	01.06.15	6.82	06.01.07	5.88%	105.5	-0.02%	5.06%	5.57%	49	--	--	1 000	EUR	RRR-/*+ /	Baa1 /	BBB-
Газпром-20	01.02.20	4.16	02.01.07	7.20%	105.1	0.03%	5.95%	6.85%	137	-0.1	54	1 250	USD	BBB-/*+ /	N/A /	BBB
Газпром-34	28.04.34	12.44	04.28.07	8.63%	126.9	-0.03%	6.51%	6.80%	185	1.7	48	1 200	USD	BBB-/*+ /	Baa1 /	BBB-
Газпромнефть-07	13.02.07	0.23	02.13.07	11.50%	101.2	-0.04%	5.97%	11.37%	121	10.4	56	400	USD	BB+/*+ /	Ba2 /	N/A
Газпромнефть-09	15.01.09	1.92	01.15.07	10.75%	109.9	-0.03%	5.76%	9.78%	99	-0.9	35	500	USD	BB+/*+ /	Ba2 /	N/A
ТНК-ВР-07	06.11.07	0.93	05.06.07	11.00%	104.6	-0.00%	6.00%	10.52%	123	-4.0	58	700	USD	BB+ /	Baa2 /	BB+
ТНК-ВР-11	18.07.11	3.98	01.18.07	6.88%	103.1	0.08%	6.10%	6.67%	152	-1.1	69	500	USD	BB+ /	Baa2 /	BB+
ТНК-ВР-16	18.07.16	6.95	01.18.07	7.50%	105.5	0.08%	6.71%	7.11%	215	-0.1	99	1 000	USD	BB+ /	Baa2 /	BB+
Металлургические																
Евраз-09	03.08.09	2.36	02.03.07	10.88%	109.5	-0.07%	6.95%	9.93%	230	1.4	154	300	USD	BB- /	B1 /	BB
Евраз-15	10.11.15	6.51	05.10.07	8.25%	101.6	0.08%	8.00%	8.12%	343	-0.3	227	750	USD	BB- /	B2 /	BB
Северсталь-09	24.02.09	2.06	02.24.07	8.63%	103.6	-0.04%	6.87%	8.33%	210	0.3	145	325	USD	BB- /	B1 /	N/A
Северсталь-14	19.04.14	5.56	04.19.07	9.25%	108.1	-0.05%	7.80%	8.56%	323	1.9	207	375	USD	BB- /	B1 /	BB-
ТМК-09	29.09.09	2.57	03.29.07	8.50%	102.2	-0.03%	7.61%	8.31%	296	1.1	220	300	USD	B+ /	(P)B2 /	N/A
ММК-08	21.10.08	1.80	04.21.07	8.00%	102.2	0.03%	6.75%	7.83%	199	-2.6	134	300	USD	BB /	Ba3 /	BB-
Норникель-09	30.09.09	2.61	03.31.07	7.13%	102.9	-0.03%	6.00%	6.92%	135	1.0	59	500	USD	BBB- /	Baa2 /	BBB-
Телекоммуникационные																
МТС-08	30.01.08	1.12	01.30.07	9.75%	103.9	-0.01%	6.32%	9.39%	155	-0.9	91	400	USD	BB- /	Ba3 /	N/A
МТС-10	14.10.10	3.39	04.14.07	8.38%	104.8	-0.01%	6.94%	7.99%	235	0.9	152	400	USD	BB- /	Ba3 /	N/A
МТС-12	28.01.12	4.26	01.28.07	8.00%	103.9	0.03%	7.08%	7.70%	249	0.0	167	400	USD	BB- /	Ba3 /	N/A
Вымпелком-09	16.06.09	2.25	12.16.06	10.00%	107.8	-0.04%	6.65%	9.28%	188	-0.1	124	217	USD	BB+ /	Ba3 /	N/A
Вымпелком-10	11.02.10	2.85	02.11.07	8.00%	103.0	-0.09%	6.94%	7.77%	229	2.9	153	300	USD	BB+ /	Ba3 /	N/A
Вымпелком-11	22.10.11	4.13	04.22.07	8.38%	105.6	-0.02%	7.01%	7.93%	242	0.9	160	300	USD	BB+ /	Ba3 /	N/A
Вымпелком-16	23.05.16	6.55	11.23.06	8.25%	103.2	-0.13%	7.76%	7.99%	320	3.0	204	600	USD	BB+ /	Ba3 /	N/A
Мегафон	10.12.09	2.68	12.10.06	8.00%	102.9	-0.01%	6.93%	7.78%	228	0.4	152	375	USD	BB- /	B1 /	BB
Прочие																
Автоваз	20.04.08	1.35	04.20.07	8.50%	100.6	-0.10%	8.03%	8.45%	327	6.7	262	250	USD	N/A /	N/A /	N/A
АФК-Система-08	14.04.08	1.32	04.14.07	10.25%	104.6	0.01%	6.70%	9.80%	193	-3.3	129	350	USD	B+ /	N/A /	B+
АФК-Система-11	28.01.11	3.51	01.28.07	8.88%	104.1	-0.04%	7.71%	8.53%	313	1.9	230	350	USD	B+ /	B3 /	B+
АЛРОСА, 2008	06.05.08	1.40	05.06.07	8.13%	103.3	-0.01%	5.74%	7.87%	98	-1.3	33	500	USD	BB- /	Ba2 /	N/A
АЛРОСА, 2014	17.11.14	6.04	05.17.07	8.88%	114.8	0.03%	6.47%	7.73%	190	0.3	74	500	USD	BB- /	Ba2 /	N/A
Иркут	10.04.09	2.20	04.10.07	8.25%	101.8	0.00%	7.40%	8.10%	263	3.2	198	125	USD	N/A /	N/A /	N/A
НКНХ-15	22.12.15	6.30	12.22.06	8.50%	101.0	-0.25%	8.34%	8.41%	377	0.2	261	200	USD	N/A /	B1 /	B+
СИНЕК-15	03.08.15	6.37	02.03.07	7.70%	101.6	-0.03%	7.45%	7.58%	288	1.4	172	250	USD	N/A /	Ba1 /	BB

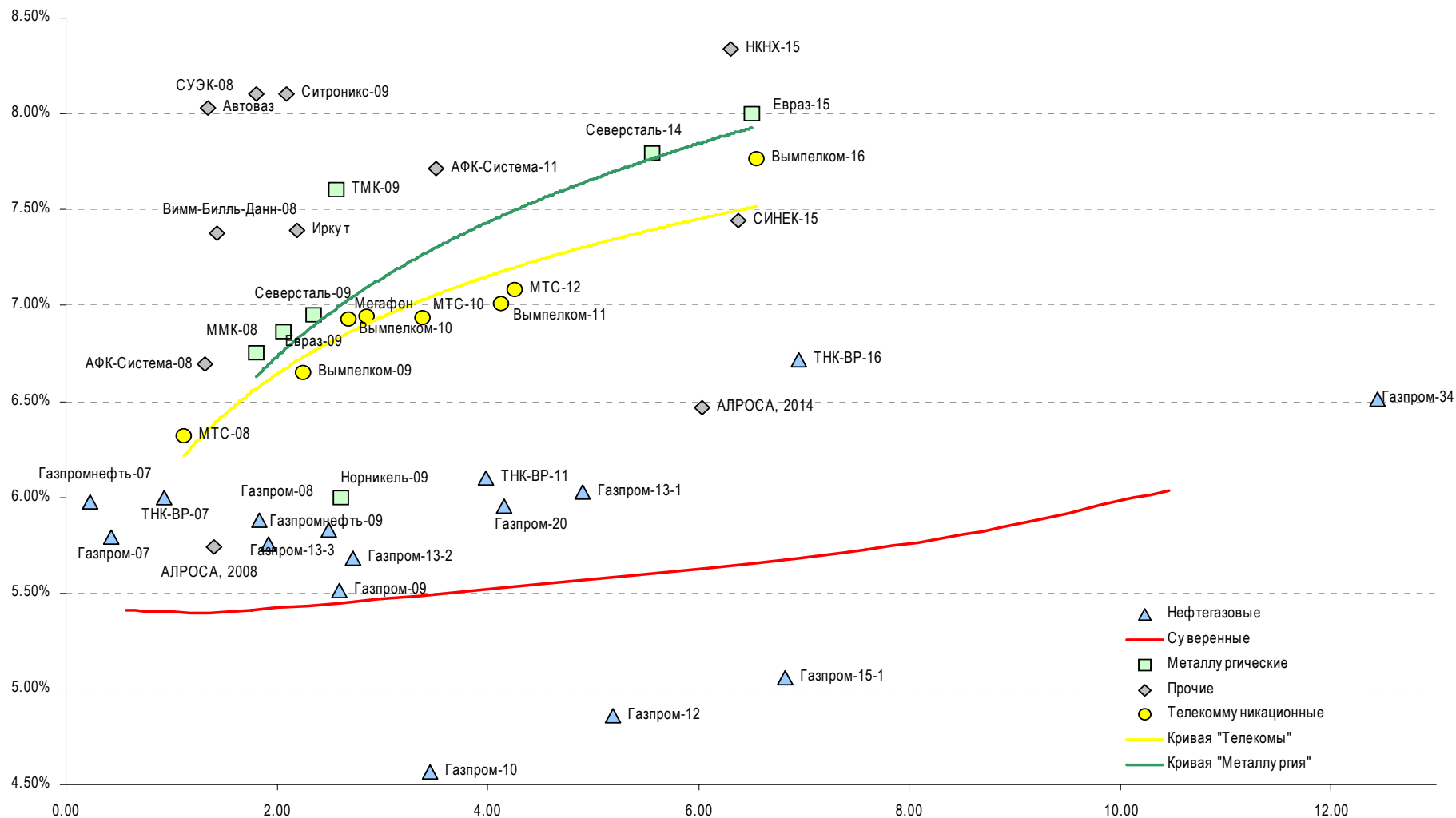
Ситроникс-09	02.03.09	2.09	03.02.07	7.88%	99.5	0.01%	8.11%	7.91%	334	-1.1	269	200	USD	N/A	/	(P)B3	/	B-
СУЭК-08	24.10.08	1.80	04.24.07	8.63%	100.9	-0.06%	8.10%	8.55%	334	2.4	269	175	USD	N/A	/	N/A	/	N/A
Вимм-Билль-Данн-08	21.05.08	1.44	05.21.07	8.50%	101.6	-0.01%	7.38%	8.37%	261	-0.6	197	150	USD	B+	/	B2	/	N/A

Источник: Bloomberg, расчеты Альфа-Банка

Илл. 5. Доходность российских еврооблигаций банковского сектора



Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Илл. 6. Доходность российских корпоративных еврооблигаций


Источник: Reuters, расчеты Альфа-Банка

Информация

Управление ценных бумаг с фиксированной доходностью	Олег Белов, управляющий директор (7 495) 785-7403
Вице-президент по работе на долговом рынке капитала	Ольга Гороховская (7 495) 786-4877
Торговые операции	Игорь Панков, вице-президент по продажам (7 495) 786-4892 Ольга Паркина, менеджер по продажам (7 495) 785-74-09 Константин Зайцев, старший трейдер (7-495) 785-7408
Вице-президент по операциям РЕПО и финансированию	Олег Артеменко (7 495) 785-7405
Управление производных инструментов	Саймон Вайн, начальник Управления (7 495) 792-5844
Управление валютно-финансовых операций	Игорь Васильев, начальник Управления (7 495) 788-6497
Аналитический отдел	Рональд Смит, начальник отдела (7 495) 795-3613
Рублевые облигации, новости	Екатерина Леонова (7 495) 785-9678
Еврооблигации	Марина Власенко (7 495) 783-50-29
Адрес	Проспект Академика Сахарова, 12 Москва Россия 107078

© Альфа-Банк, 2006 г. Все права защищены.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен для распространения в Российской Федерации ОАО «Альфа-Банк» (далее Альфа-Банк). Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными. Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и (или) суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и его дочерние компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, берут на себя валютный риск. Вложения в России сопряжены со значительным риском, и поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной третьей стране. Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах: Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерним предприятием Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица, на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.